

# ACATIS FAIR VALUE BONDS

Date: 31 décembre 2018

## Fonds d'obligations internationales, défensif, durable

### COMMENTAIRE DE GESTION

Avec une baisse modérée de 1,1%, le fonds a assez bien résisté à la tempête de Noël qui a frappé les marchés financiers. Une obligation de la Banque européenne d'investissement libellée en pesos mexicains a enregistré la meilleure performance, suivie par Boparan, qui faisait le mois précédent encore partie des sous-performances. Du côté des perdants, on trouve en tête une obligation perpétuelle émise par Rothschild, suivie par la chaîne de supermarchés française Rallye. Nous avons vendu 4 positions au total. Nous avons réduit les positions Banco Santander et Deutsche Bank pour une meilleure répartition du risque.

### OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit essentiellement dans des obligations d'émetteurs sélectionnés d'après l'analyse fondamentale des emprunts et dans des valeurs sous-évaluées dans la mesure du possible. Les investissements portent de préférence sur des obligations en Euro. La diversification appliquée est régionale et selon la nature de l'émetteur. La sélection porte uniquement sur des émetteurs remplissant des critères éthiques et de développement durable (notamment en ce qui concerne leur responsabilité entrepreneuriale, sociale et écologique). La société ACATIS Investment bénéficie du support de ACATIS FairValue Investment AG. L'excellente solvabilité du débiteur respectif est la condition sine qua non de tout engagement, en complément de la qualité de développement durable de l'investissement. Les gérants veillent évidemment aussi à une diversification supplémentaire des émetteurs au sein du fonds pour prévenir les risques de concentration.

### CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Code BLOOMBERG	DWSPARE Equity
Code ISIN	DE0009769844
Affect. des résultats	Distribution
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales
Indice de référence	iBoxx EUR Corp (50%) iBoxx EUR Sov. (50%)
Devise	EUR
Encours	14,8 millions d'Euros
Valeur liquidative	39,25 EUR
Gestionnaire	ACATIS Investment
Conseiller	ACATIS Fair-Value, CH
Société de gestion	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauk&Aufhäuser; FFM
Date de création	01/10/1997
Fin exercice social	30 Septembre
UCITSV	oui
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ rendement	3 sur 7
Type d'investisseur (exigence minimale)	client privé
Objectif d'investissement	croissance et rendement courant
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
Agent payeur en Suisse	Bank Vontobel AG

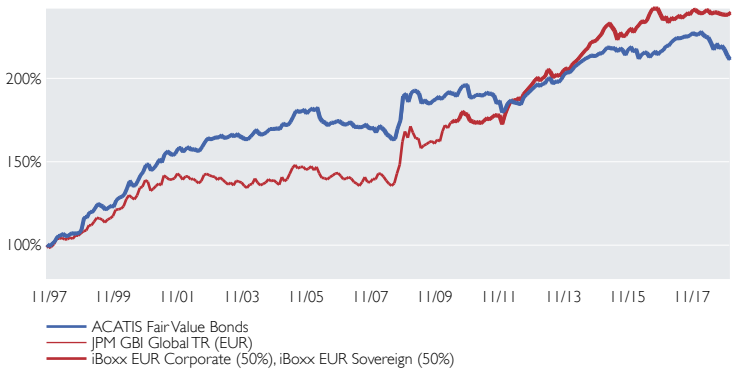
### 10 PREMIÈRES POSITIONS

Inflation Linked Note 30Y Cum.	6,7%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	5,3%
3,125% Softbank Group Corp 2025	5,0%
4,950% Portugal 2023	5,0%
3,625% Ziggo 2020	4,9%
5,125% Hapag-Lloyd 2024	4,8%
7,800% IFC 2019 (INR)	4,8%
7,000% Grenke 2023	4,6%
5,375% Selecta Group BV 2024	4,6%
6,500% Nordex SA 2023	4,4%

### SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Connaissances/ expériences (exigence minimale)	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital
Droits d'entrée	5%
Frais courants (au 30/09/2017)	1,25% p.a.
Frais de gestion ex ante	0,95%
Frais de transaction ex ante	0,10%
Rémunération liée à la performance ex ante	maximum 15%
Coûts annexes ex ante	0,07%
Frais de gestion ex post	0,95%
Frais de transaction ex post	0,07%

### PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



### PERFORMANCES\*

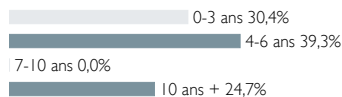
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2018	0,7	-0,7	-0,6	-0,3	-1,4	-1,7	1,5	-1,2	0,6	-1,0	-1,6	-1,1	-6,6	-0,2
2017	0,1	0,9	0,7	0,4	-0,1	0,2	0,4	-0,1	0,4	0,6	-0,3	-0,1	3,1	1,2
2016	0,6	-2,5	1,1	0,5	-0,2	-1,1	0,8	0,7	-0,8	0,9	0,4	1,1	1,5	4,0
2015	0,8	0,9	0,0	-0,2	0,1	-0,9	0,8	-0,6	-1,2	1,6	0,5	-1,2	0,6	0,5
2014	0,8	1,0	0,6	0,7	0,5	0,6	0,3	0,5	-0,2	0,0	0,7	-0,1	5,6	10,6
2013	-0,6	0,7	0,1	1,5	-0,1	-1,4	0,7	-0,3	0,9	1,4	0,7	-0,1	3,6	2,2
2012	2,2	0,8	-0,5	-0,2	-0,2	-0,2	2,3	0,8	0,7	0,9	0,7	0,8	8,4	12,3
2011	0,7	0,1	-0,1	-0,1	0,9	-0,4	0,0	-0,7	-2,4	0,7	-3,5	0,9	-3,8	2,6
2010	0,5	1,0	0,7	-0,5	0,0	-0,7	1,8	1,4	0,1	0,1	-3,6	0,0	0,5	7,1
2009	2,9	0,6	-0,1	-0,8	-2,9	0,9	-0,8	-0,3	0,9	0,4	0,8	-0,7	0,8	-1,3

\* toutes les indications exprimées en %

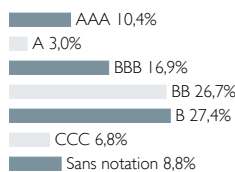
Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
113,3%	3,6%	3,9%	-2,2%	-6,6%	2,4%	2,6%	2,4%

Calcul de la volatilité sur base quotidiennement Source: Bloomberg, ACATIS Research

### MATURITES



### NOTATION



### CHIFFRES CLES

Coupon moyen en %	4,7
Rendement en %	4,6
Taux d'intérêt réel (médian) en %	4,8
Maturité moyenne en années	6,0

### PAR SECTEURS

Entreprises	46,5%
Banques	30,3%
Supranationale	9,3%
Qualité de crédit des États moyenne	5,0%
États meilleures notation de crédit	1,1%
Télécommunications	0,1%
Autres	6,3%
Monétaire	1,4%

### RÉCOMPENSE



Private Banker 2018



Code de transparence européen



FNG Sceau

Le présent document est fourni à titre informatif. Il s'adresse exclusivement à des clients professionnels et des contreparties éligibles au sens de la loi allemande sur le commerce des valeurs mobilières (WpHG) et n'est pas destiné aux particuliers. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Aucune garantie ne peut être donnée sur le fait que les pronostics de marché seront réalisés. Les informations reposent sur des sources sélectionnées qu'ACATIS considère comme fiables, mais aucune garantie d'exactitude, d'intégralité ou de précision ne peut être donnée. Les titres en portefeuille et les allocations peuvent se modifier. Les avis publiés sont ceux du gérant du fonds à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer au fil du temps. Les avis permettent de comprendre le processus de gestion et ne sont pas conçus comme recommandation de placement. La possibilité de placement évoquée dans le présent document peut être inadéquate à certains investisseurs, notamment eu égard à leurs objectifs spécifiques de placement ou à leur situation financière. En outre, le présent document ne doit pas être considéré comme une offre s'adressant à des personnes auxquelles il serait interdit de remettre de telles offres en raison des dispositions légales. Ces informations ne représentent aucune offre ni aucune invitation à souscrire des parts de fonds et ne servent qu'à des fins informatives. Il est fortement déconseillé aux particuliers et aux investisseurs non-institutionnels d'investir directement dans les fonds. Pour de plus amples informations sur les produits ACATIS, veuillez vous adresser à votre conseiller en investissements financiers. Les informations ne sont conçues qu'à l'adresse des personnes auxquelles elles sont destinées et ne doivent être ni reproduites ni communiquées à d'autres personnes. Seuls certains fonds d'ACATIS sont autorisés à la commercialisation dans tous les pays européens. Les produits et les prestations de service peuvent être différents selon les pays. Le prospectus de vente, le rapport semestriel et annuel et le "DICI" sont disponibles à titre gratuit auprès de la société ACATIS Investment KVG mbH. ACATIS Investment KVG mbH est régi par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 janvier 2019, 12:00h CET

ACATIS Investment KVG mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, D-60325 Francfort-sur-le-Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.com